
【冠通研究】

低端报价企稳小涨，盘面重回震荡区间

制作日期：2024 年 1 月 26 日

【策略分析】

今日现货报价企稳小涨，低价成交有所回暖。供应方面，西南气头装置陆续复产，日产持续回升。需求方面，近两日低价成交回暖，但高价成交仍偏弱。具体地，工业刚需季节性走弱；农需仍处于相对淡季，苏皖地区冬腊肥存刚需，其他地区择机为小麦返青备肥；短期复合肥市场情绪偏弱、走货不佳，节前开工预计季节性回落。目前看，低端报价企稳并试探性上涨；但高端报价工厂大多预收未完成，春节渐进，预计节前高报价地区仍有下调动作，高低端价差预计逐渐收敛。

期货盘面来看，今日商品市场情绪回落，尿素 2100 上方高开后下跌，午后有所回抽，收盘价格重心下移。我们认为节前需求未启动、供应回升加快，基本面仍偏弱，加之工厂收单压力下，现货价格难有大幅回升，盘面继续反弹缺乏有力驱动；但同时市场对于节后农需行情有较强预期，且近期国际尿素价格持续上涨，一定程度上提振市场信心，因此短期建议区间震荡思路对待，下方支撑 2000 关口，上方压力 2120 附近。

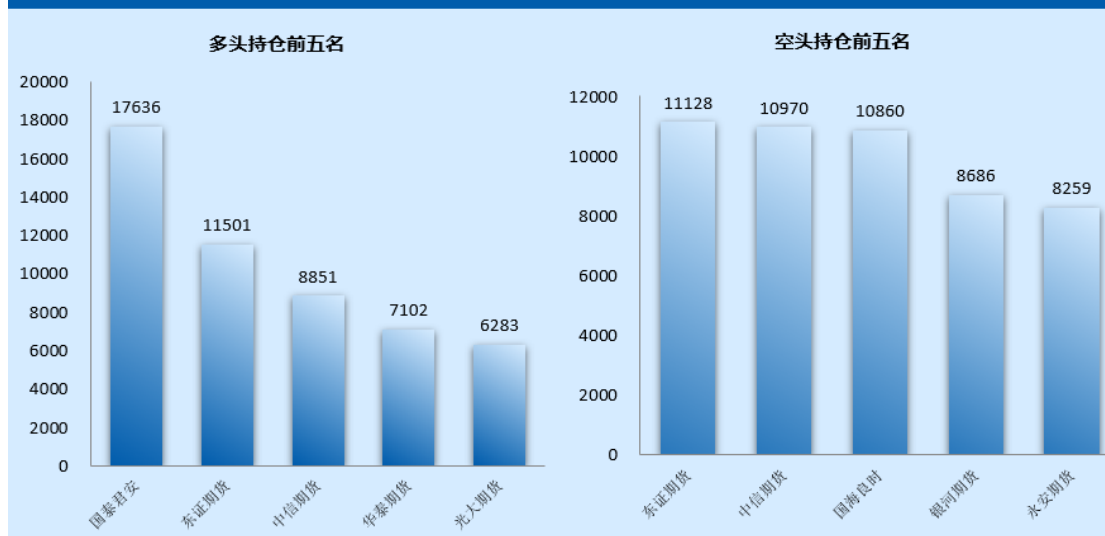
【期现行情】

期货方面：尿素主力 5 月合约 2105 元/吨高开后先抑后扬，盘中最高上探 2105 元/吨，最低下探 2072 元/吨，最终收于 2092 元/吨，呈现一根长下影线的光头阴线，涨幅 0.14%，日成交量环比明显缩量，持仓量 191588 手（-13009 手）。前二十名主力持仓席位来看，多减空减，空头主力减仓相对更加积极；其中国泰君安净多单增加 4609 手、广发期货净多单减少 2087 手、中信期货净空单增加 2127 手。

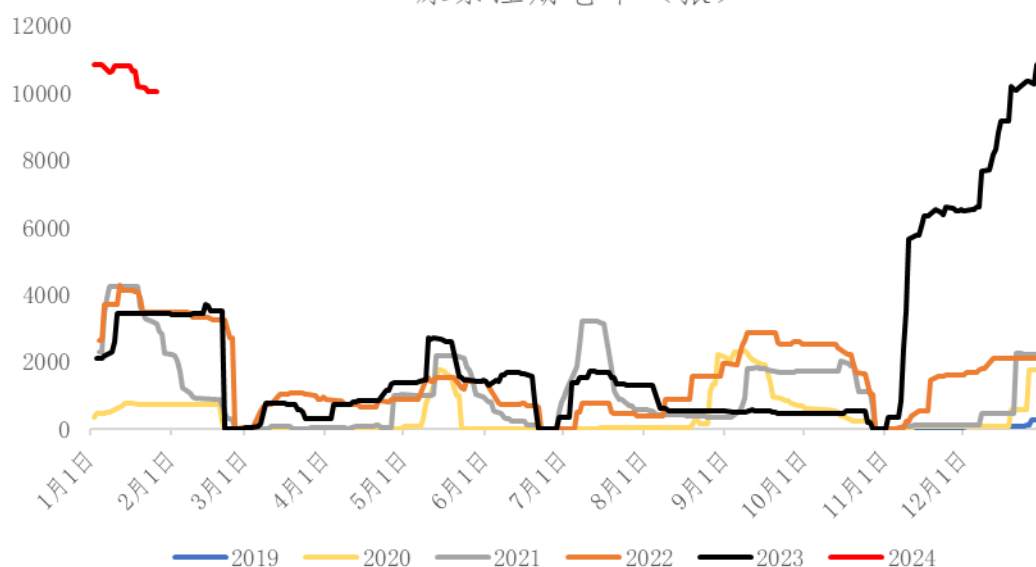
2024 年 1 月 26 日，尿素仓单数量 10027 张，环比持平。

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

尿素主力合约持仓-冠通期货



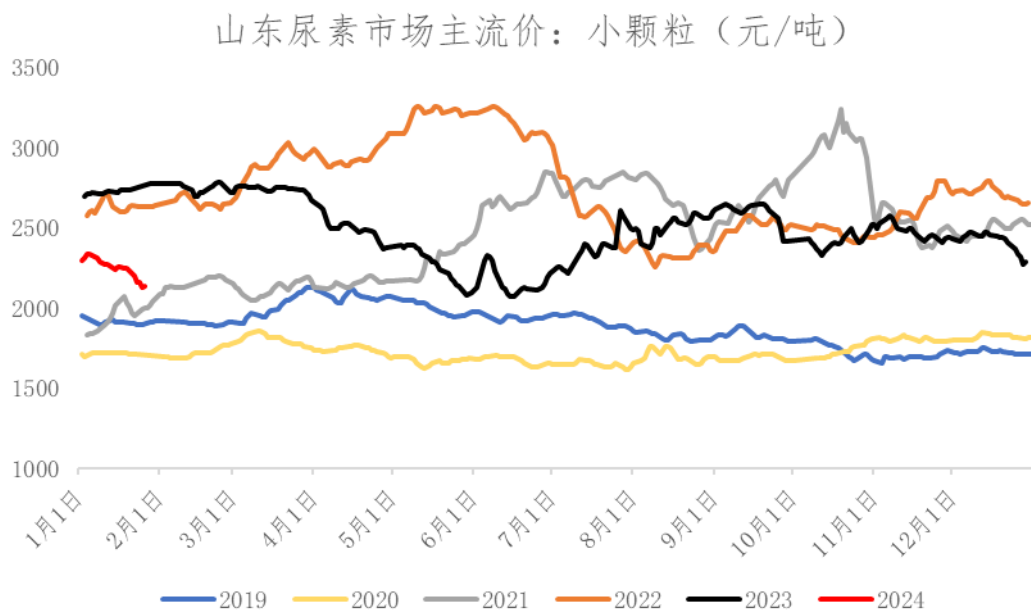
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日现货报价企稳，部分地区出现小幅上涨。今日山东、河北及河南尿素工厂小颗粒尿素主流出厂价格范围在 2080-2100 元/吨。

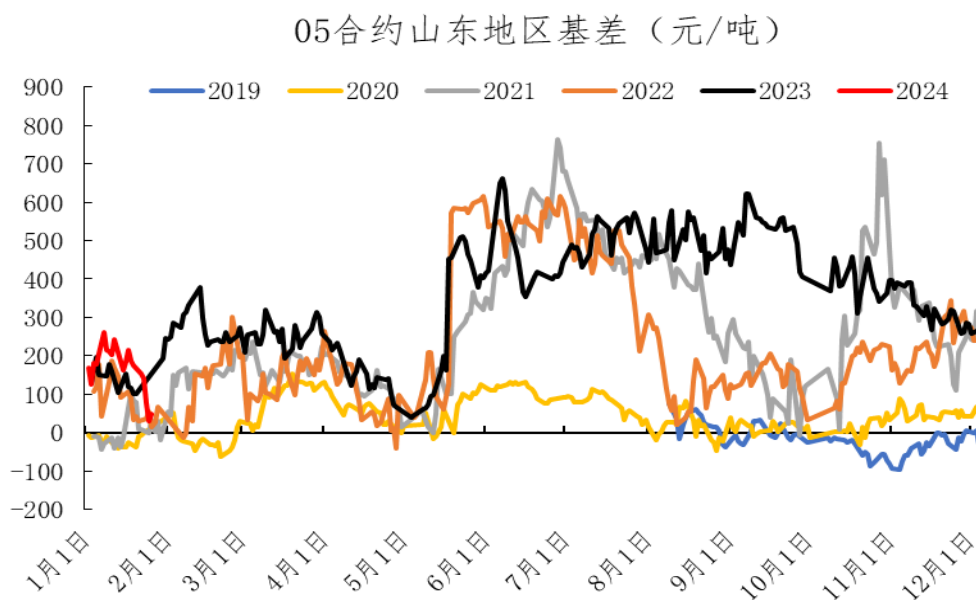
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

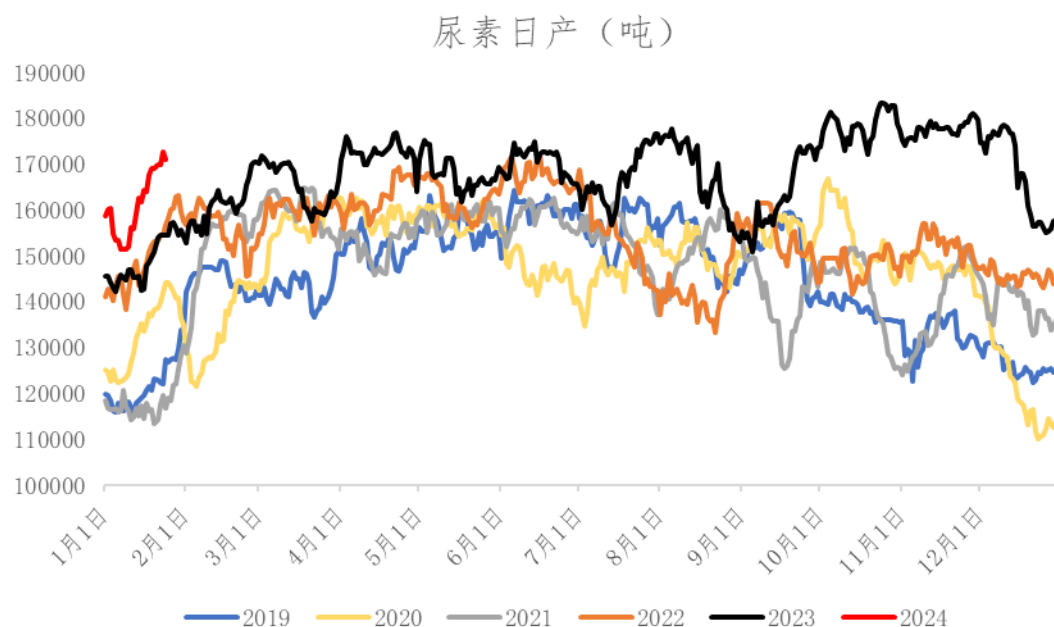
基差方面：尿素主力合约收盘价重心小幅下移，现货价格小幅上涨，以山东地区为基准，尿素基差环比有所走扩，尿素5月合约基差48元/吨(+18元/吨)。目前基差处于相对偏低水平，根据往年基差走势来看，后续基差大概率走强。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

供应数据：近几日，西南地区气头装置陆续恢复，日产回升加快。山东明水1月18日检修，预计1月28日复产；湖北三宁1月24日检修，预计2月4日复产；成都玖源、四川天华、云南云天化、四川美青预计月底出产。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/ Z0000771

冠通期货 研究咨询部 张娜

执业资格证书编号：F03104186

本报告发布机构

一冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。